

《哪吒》成暑期档票房黑马,国产动画电影开创新格局

核心观点:

传媒行业

推荐 维持评级

分析师

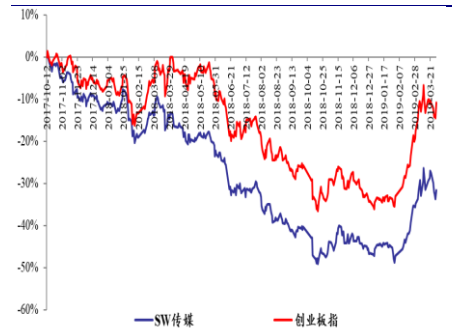
杨晓彤

☎: 010-83571329

✉: yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130518020001

相对创业板指数表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

银河传媒6月行业动态报告: 5G带来行业新机遇, 暑期档国产电影值得期待

一、事件

电影《哪吒之魔童降世》上映三日累计综合票房超7亿元, 超越《熊出没·变形记》6.05亿元的票房纪录, 成为国产动画电影票房亚军。

二、我们的分析与判断

《哪吒之魔童降世》上映以来, 口碑持续发酵, 票房表现迅速攀升, 成为暑期档黑马之一, 也开创了国产动画电影的新格局。

1. 《哪吒之魔童降世》有望冲击动画电影国内票房新纪录

电影《哪吒之魔童降世》上映三日累计票房超过7亿元, 在国产电影中, 票房仅次于《西游记之大圣归来》, 电影上映以来, 口碑持续持续发酵, 猫眼评分达9.7分, 豆瓣评分持续在8.8分, 创造多个动画电影新纪录, 按照当前趋势, 该部影片创造国产电影票房纪录已经毫无疑问, 甚至有望冲击动画电影的历史最高票房纪录。

2. 国产动画电影市场仍具有较大发展空间

国产动画电影市场仍具有较大发展空间, 从市场份额来看, 我国目前动画电影每年的市场份额仅在10%上下, 且大部分上映影片为进口影片。而对比美国、日本等动画电影较为成熟的市场, 动画电影的市场份额均能达到20%-30%。因此长期来看, 随着我国动画电影的不断成熟, 未来仍具有较大的市场提升空间。

3. 光线传媒多年来深耕动画电影初显成效

作为电影的出品方及发行方的光线传媒近年来致力于发展动画电影, 旗下有彩条屋和追光动画两大具备持续产出能力的动画电影制作发行体系, 公司多年来积累了丰富的项目储备、完善的动漫产业链布局, 未来有望持续推出优质动画电影作品, 不断提升国产动画电影高度。

三、投资建议

建议关注光线传媒(300251.SZ)。随着暑期档电影《哪吒之魔童降世》的热映, 光线传媒作为出品方兼发行方, 有望获得较高比例的票房分成, 由于电影票房市场上半年整体承压, 公司上半年业绩表现不佳, 有望通过暑期档获得业绩的改善。公司在动画电影细分领域多年来积累了丰富的项目和经验, 预计未来将持续推出优质项目为业绩作出贡献。

四、风险提示

行业政策趋严的风险、电影市场景气度持续下滑的风险。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

杨晓彤，传媒行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn